

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions européennes AGF

30 septembre 2024

Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'actions européennes AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés surtout présentes en Europe et qui sont négociées sur des bourses européennes. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un style de gestion reposant sur une méthode microéconomique et axé sur la valeur afin de sélectionner les titres qui semblent se négocier à un cours inférieur à leur juste valeur estimative. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le gestionnaire de portefeuille évalue la situation financière et la direction de cette société, son secteur et l'économie en général, et recherche des actions qui se vendent à un cours largement inférieur à leur valeur intrinsèque estimative. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés européennes et qui ont une tolérance au risque moyenne à élevée. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, le rendement des parts de série S du Fonds s'est établi à 26,5 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Europe a affiché un résultat de 25,5 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement.

La performance du Fonds a été supérieure à celle de l'indice MSCI Europe en raison de la sélection des titres favorable. La sélection des titres dans le secteur de l'industrie est le facteur qui a contribué le plus à la performance. La sous-pondération des produits de première nécessité et des technologies de l'information ainsi que la sélection des titres dans ces secteurs ont aussi été bénéfiques. Cet apport a été en partie contrebalancé par la surpondération de l'énergie, le secteur qui a nuí le plus au rendement relatif.

Du point de vue géographique, l'Italie est le pays qui a soutenu le plus le rendement, suivie de l'Allemagne et de la France. À l'inverse, la Suisse a été le principal frein à la performance, suivie par l'Espagne.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 8 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 18 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 0,3 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes. Les charges d'intérêts ont diminué en raison de la baisse du nombre de découverts au cours de la période. Les droits d'inscription ont augmenté, et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les actions européennes ont fait face à plusieurs difficultés au cours de la période. La croissance économique était en berne. L'indice des directeurs des achats (PMI) est demeuré en territoire positif pendant la majeure partie de la période principalement grâce au secteur des services, le secteur manufacturier étant demeuré bien en deçà du niveau de 50,0, indiquant une contraction. L'indice PMI est un indicateur de la tendance économique globale prévalant dans les secteurs manufacturier et des services. Pour cet indice, une valeur supérieure à 50,0 indique que le secteur est, dans l'ensemble, en croissance, alors qu'une valeur inférieure à 50,0 indique une contraction. Vers la fin de la période, le secteur des services a lui aussi reculé. Le contexte

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

économique difficile a aussi grandement pesé sur les bénéfices des sociétés. On s'attend à ce que les bénéfices en Europe se situent en moyenne à 5 % en 2024, ce qui est inférieur aux niveaux moyens à long terme et nettement inférieur à ce qui est réalisé dans les autres grands marchés, comme les États-Unis, le Japon et les marchés émergents. De plus, les deux conflits militaires aux frontières de l'Europe (c.-à-d. au Moyen-Orient et en Ukraine) se sont poursuivis.

L'incertitude politique planant sur la région a aussi été une source d'inquiétude. En France, la décision du président Macron de déclencher des élections générales anticipées après la performance décevante de son parti aux élections européennes a provoqué d'énormes remous. La possibilité qu'un parti d'extrême droite ou d'extrême gauche prenne le pouvoir a semblé de plus en plus plausible. En fin de compte, les partis centristes ont conservé leur position de justesse, mais la marge a été infime. En Allemagne, les partis d'extrême droite ont fait des gains importants lors des élections, suscitant des inquiétudes quant aux élections fédérales qui auront lieu l'an prochain dans ce pays.

Cela dit, certains aspects positifs ont été observés. Les valorisations sont demeurées intéressantes, en particulier en termes relatifs. Les taux d'inflation ont continué de baisser par rapport aux niveaux dans les deux chiffres observés peu après la pandémie de COVID. Les salaires ont augmenté dans la région et la pression sur les consommateurs s'est atténuée, donnant lieu à des perspectives un peu plus positives. Le ralentissement de l'inflation a aussi permis à la Banque centrale européenne (BCE) de commencer à abaisser les taux d'intérêt, avec deux baisses de 0,25 %. Il est aussi probable qu'elle procède à une troisième baisse au cours du dernier trimestre civil de 2024.

L'aspect libre du marché européen, caractérisé par son économie axée sur les exportations, a aussi été positif, car l'économie américaine a continué d'être vigoureuse. La Réserve fédérale américaine (Fed) a par la suite réduit les taux d'intérêt de 0,50 %, signe de sa confiance dans le maintien de la vigueur économique du pays.

Le rendement des actions européennes a été très solide au cours de la période, malgré la volatilité des marchés. L'ascension des derniers mois de 2023 s'est poursuivie au cours du premier trimestre civil de 2024. Après avoir fait du surplace entre avril et août 2024, elles ont à nouveau progressé en septembre. Les solides rendements des marchés des actions ont été renforcés par des gains de change attribuables à la vigueur de l'euro par rapport au dollar canadien.

Les actions européennes ont reçu un solide coup de pouce vers la fin de la période, après que les autorités chinoises sont intervenues pour soutenir leur économie affaiblie. Après avoir fait attendre le marché pendant un certain temps, les autorités chinoises ont finalement décidé de stimuler le secteur immobilier en difficulté en injectant d'importantes liquidités pour augmenter les prêts bancaires. Cette mesure a entraîné une forte progression des actions de sociétés exposées à la Chine jusqu'à la fin de la période.

La solide reprise du troisième trimestre civil de 2024 est de bon augure pour le dernier trimestre, qui a tendance à être l'un des meilleurs trimestres de l'exercice sur une base historique. Toutefois, des risques persistent. Les données économiques en Europe demeurent décevantes. Tel qu'il a été mentionné précédemment, les indices PMI en Europe sont à la baisse, les indices flash des nouvelles commandes du secteur des services et du secteur manufacturier étant maintenant inférieurs à 50,0, malgré les baisses de taux d'intérêt de la BCE. Il semble que les bénéfices du troisième trimestre civil de 2024 seront inférieurs à ceux du trimestre civil précédent en raison de la poursuite du marasme économique. De plus, les élections américaines risquent de causer des turbulences, mais la course est encore trop serrée pour se prononcer.

En revanche, les valorisations des titres européens demeurent raisonnables et la croissance des bénéfices en 2025 devrait être supérieure à la faible augmentation observée en 2024. Ces facteurs, conjugués à la baisse des taux d'intérêt qui pourrait stimuler la performance économique, sont positifs pour les actions européennes.

De plus, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les baisses de taux d'intérêt de la BCE, ainsi que celles de la Fed, soutiennent les marchés des actions, ce qui fera progresser les valorisations dans la région. Le gestionnaire de portefeuille croit que les actions européennes demeurent sous-évaluées et que les marchés européens pourraient s'emballer avec une croissance des bénéfices plus élevée.

Bien que l'Europe traverse une période d'instabilité, le gestionnaire de portefeuille estime que ce sont les facteurs fondamentaux, comme la croissance économique, la croissance des bénéfices, les valorisations et les dividendes, qui stimulent les marchés des actions. Bien que les marchés risquent de demeurer volatils à court terme, les moteurs de performance à long terme restent en place.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Le Fonds a également conclu un contrat de conseils en placement avec PAGF et AGF International Advisors Company Limited (« AGF International »). AGF International agit en tant que conseiller en placement du Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de conseils en placement, le Fonds paie des frais de gestion et de conseil, qui sont calculés selon la valeur liquidative de ses parts de série S. Il a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 561 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

PAGF et AGF International sont respectivement des filiales en propriété exclusive indirecte et directe de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas

vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série S – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,85	8,85	10,88	8,52	9,59
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,58	0,43	0,45	0,36	0,30
Total des charges	(0,15)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	1,09	0,68	(0,01)	0,37	0,07
Gains (pertes) latents	1,61	2,81	(1,94)	2,11	(0,95)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,13	3,80	(1,62)	2,72	(0,67)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,39)	(0,32)	(0,34)	(0,22)	(0,37)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,39)	(0,32)	(0,34)	(0,22)	(0,37)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,54	11,85	8,85	10,88	8,52

Parts de série S – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	56 223	53 034	54 156	64 806	59 859
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 867	4 476	6 121	5 957	7 022
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,66 %	0,57 %	0,57 %	0,57 %	0,57 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,33 %	1,32 %	1,30 %	1,30 %	1,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,14 %	0,10 %	0,11 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	14,43 %	11,27 %	17,34 %	10,64 %	20,52 %
Valeur liquidative par part	14,54	11,85	8,85	10,88	8,52

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les activités des parts de série S du Fonds ont commencé en janvier 2015, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres de cette série.

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période.
- 6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de conseils en placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion et de conseil mensuels, calculés selon la valeur liquidative des parts de série S du Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion et de conseil pour payer les conseils en placement et les frais d'administration générale, comme les

coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série S	1,00 %	-	100,00 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

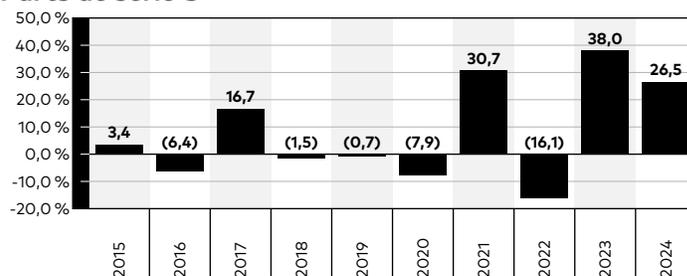
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024, le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.

Parts de série S



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 janvier 2015 et le 30 septembre 2015.

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2024.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série S	26,5	13,6	12,0	s.o.	7,1
Indice MSCI Europe	25,5	9,7	10,0	s.o.	8,5

L'indice MSCI Europe est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés européens.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2024

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2024.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
France	23,6
Royaume-Uni	22,1
Allemagne	14,4
Suisse	12,1
Irlande	7,5
Italie	5,8
Pays-Bas	5,1
Espagne	4,7
Luxembourg	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,5

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	21,7
Industrie	14,6
Soins de santé	12,9
Matériaux	11,1
Produits de première nécessité	10,2
Énergie	7,9
Consommation discrétionnaire	7,6
Services collectifs	6,9
Technologies de l'information	5,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,5

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	98,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,5

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Novartis AG	4,9
Siemens AG	4,4
Compagnie de Saint-Gobain SA	4,3
BNP Paribas SA	4,0
Bank of Ireland Group PLC	4,0
Shell PLC	3,7
ING Groep NV	3,7
Danone SA	3,5
Nestlé SA	3,4
Intesa Sanpaolo SpA	3,4
ArcelorMittal SA	3,4
Smith & Nephew PLC	3,2
SAP SE	2,8
AXA SA	2,7
Rio Tinto PLC	2,6
Roche Holding AG	2,6
Dalata Hotel Group PLC	2,6
CRH PLC	2,5
Enel SpA	2,4
Iberdrola SA	2,4
Sanofi	2,2
Veolia Environnement SA	2,1
Tesco PLC	2,0
adidas AG	1,9
BP PLC	1,6
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	56 223 \$



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 4000
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 800 267-7630
Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.